

# 证券市场税收制度的国际比较与借鉴

●肖 鹏 陈石头

本文从证券市场运行的四个环节入手,考察分析了各国证券市场税制建设中的成功经验,并结合我国证券市场现状,以鼓励投资、抑制投机、公平税负、保护中小投资者利益为出发点,提出了完善我国证券市场税收制度的若干政策建议。

## 证券市场税收制度国际比较研究

税收制度是国家调控证券市场的一种重要的经济杠杆和手段,合理完善的税制建设对于证券市场规范化运行起着不可忽视的作用。综观世界各国的证券市场课税状况,其一般包括以下四个层次。(1)证券发行环节的征税;(2)证券交易环节的征税;(3)证券所得环节的征税;(4)证券财产转移环节的征税。

### 1. 证券发行环节的征税

有些国家在证券发行环节,对申请发行并已登记许可的证券

要课征登记许可税,如日本、荷兰等国对公司发行债券或股票,都须课征登记许可税。日本课征的登记许可税,按应税证券金额的1—5%征收登记许可税,要求发行公司在办理许可登记时交纳<sup>①</sup>。另外一些国家,如英国、爱尔兰、比利时在股票发行环节向发行公司课征一固定比率的资本税。

### 2. 证券交易环节的征税

证券交易环节的征税主要是指对证券交易行为所确定的征税原则和征税制度。据美国库伯斯·里伯兰德国际税收网提供的95个国家的税收情况看,开征过

证券交易税的国家和地区有27个。虽然近年来有个别国家认为开征证券交易税有损于资本流动而取消了该税种,如英、美等国。但是应当看到,许多国家在证券市场发展初期,由于市场投机盛行,开征证券交易税既对交易量没什么副作用,又能起到一定的调节作用。

在亚洲国家和地区对证券交易行为的课税,以日本和我国的台湾为典型。日本的有价证券交易税以有价证券转让者为纳税人,征税范围包括公债券、地方债券、股票、受益证券等,以转让价格为计税依据,实行比例税率。最低为0.1%,最高为3%,由纳税人自行申报缴纳<sup>②</sup>。台湾地区也征收证券交易税,征税范围为股票、公司债券以及核准公开募销的其他有价证券,以应税证券的出卖者为纳税人,以应税证券的承销人、经纪人和受让人为代征人,按每次成交价格征收3%的税<sup>③</sup>。

①严武、李汉国、吴冬梅著:《证券市场管理国际比较研究》177页 中国财政经济出版社 1998年版

②孙抗中主编:《战后日本税制》76页,世界知识出版社1996年版。

③资料来源同①:178页

### 3. 证券所得环节的征税

证券所得主要有两部分组成:一是证券买卖的价差增益(证券交易所得);二是利息、股息与红利收入(证券投资所得)。

(1)关于证券交易所得的征税。多数国家将证券买卖的价差增益视同一般所得,或作为资本利得税的一部分征税,或与普通所得合并征收所得税。不过各国对这种增益的课税,大多给予了宽厚的优惠,主要有以下几种情况:①仅对出售多数股份所取得的利得课税。如荷兰规定只对出售股份占公司股份33.3%以上者所取得的利得征收资本利得税。②规定持有的期限。德国、挪威、芬兰分别只对取得证券后6个月、2年、5年内将其出售取得的利得课税。③规定年限并确定免征额。瑞典对出售持有时间少于两年的证券取得的利得全额征税,并且每年给予3000克郎的扣除。美国现行税法对个人长期资本增益的40%(该资本持有年限在一年以上)计入个人毛所得中,对公司的净资本利得采用28%的较低比例税率与普通的营业利润分开课征。④允许资本损失在资本利得范围内冲抵和结转。加拿大资本净损失的50%可从课税所得额中扣除,但以2000加元为限,不足抵扣者,可前转一

年和无限期后转<sup>④</sup>。

也有部分国家和地区对公司或个人证券交易所得免于征税。新加坡税法规定,对投资股票所赚取的资本利得不征公司所得税。我国台湾所得税法也规定,对证券交易所得免征所得税,但对证券交易损失也不允许从其他所得中扣除。日本1953年制定的“有价证券转让利润课税规定”:法人通过股票买卖所得的收益,需征法人税,税率为53%,而对个人的股票收益原则上不课税,但对认定为营业性交易或营业性分配的股票利得除外——即每年发生30笔或30笔以上的股票交易,其票面额超过6万日元,或票面额至少达600万日元以上的一笔交易;或涉及某些30%以上重要所有权的股票转让交易——在扣除50万日元的资本利得后,对其余额征税。但日本在1989年的税改中,从确保租税负担公平的角度出发,对个人和法人的证券转让所得均课税<sup>⑤</sup>。

(2)关于证券投资所得的征税。证券投资所得税是根据投资者所获得的利息、股息、红利收入而征收的。世界上大多数国家都将股息、红利列入所得税的征收范围,按公司和个人分别征收。

对个人所获股利的征税几乎是所有国家都实施的,但各国对

股利的征税又各有不同。以美日为例。美国个人所得税是典型的综合所得税制。个人所获得的股利属于“任何来源的所得”范围,列入毛所得内,在计算净所得时允许扣除借款利息,即为投资股票而借款的利息。对个人股利所得的优惠主要是用“股息不予计列法”,允许股东收到股息的一个200美元不列入总所得。日本对个人股利收入的征税采用三种办法:①免除申报义务制度。即对股利收入在10万日元以下的,公司在分发股利时预扣应交税金,将扣税后的净股利交付股东,税率为股利的20%。②分项预扣征收制。即从同一公司取得的股利金额在10万—50万日元的,且持有该股票占公司发行股票总额的5%以下时,纳税人可选择按股息的35%比例纳税,或选择综合申报纳税。③综合申报课税。凡不符合上述两条件的,都实行综合征税,采用10.5%—70%的累进税率。但可享受“红利扣除”优惠,即允许从总所得中扣除红利收入的10%部分<sup>⑥</sup>。

对公司所获得的股利,美国将之作为公司所得税的应税所得额计列,计征公司所得税,而日本则在公司取得股利时先预扣20%,以后在交纳法人所得税时,可以从法人所得税额中抵扣。

④资料来源同①:179页。

⑤金德环主编:《证券市场基本问题研究》398页,上海财经大学出版社1998年版。

⑥国家税务总局税收科研所译:《日本税制与税理士制度》47页,中国财政经济出版社1992年版。

#### 4. 证券财产转移的征税

证券作为一种信用凭证,代表一定的财产。谁拥有证券,代表这种财产就为谁所拥有。目前,世界上多数国家都把证券列入财产税的课税范围,即在证券所有权发生转移时,课征遗产税或赠与税。如美国实行总遗产税制,将证券纳入死亡者的遗产总额,对超过免税限额的部分累计征税<sup>⑦</sup>。

### 我国证券市场税制现状及问题分析

目前,我国的证券市场主要从两个环节征税。一是对证券交易环节的股票交易双方征收印花税。以股权转让的当事人所出具的股权转让书据为依据,按当日实际成交金额的4%,分别课征印花税,由办理股权交割手续的单位负责代扣代缴。二是对所得环节的征税,分企业和个人分别进行课征。对企业所获得的股利并入利润总额中课征企业所得税;对个人的股息红利所得征收个人所得税,由股份制企业按股东应得股息、红利金额的20%代扣代缴。另外,为鼓励居民投资于债券市场,我国又规定了对于投资于国债、金融债券及重点企业债券均免征证券投资所得税。对投资于证券投资基金的,免征证

券交易印花税。

由于我国证券业起步较晚及整个税收制度的不完善,因此现行我国的证券市场税收制度还很不完善,其存在的问题主要有:

1. 课税面过窄,既不符合税收公平原则,又导致了税收的大量流失。目前我国二级市场课征的证券印花税,套用的税目很不规范,实际上是一种转移印花税,带有很浓的交易税性质。并且目前在证券发行阶段,我国并没有实行证券发行税或资本税的规定,这样就使停留在一级市场的巨量认购资金不仅享受着无风险的收益,又免去承担纳税义务的责任,不仅不利于保护中小投资者的利益,不符合税收公平原则,而且还造成了国家税收的大量流失<sup>⑧</sup>。

2. 税收对证券市场的调控乏力。尤其是对证券投机行为,对那些具有资金、信息优势的机构、大户,缺乏应有的调节。现实我国证券市场的换手率、市盈率、日交易额与证券流通市场价值之比均过高,这都反映了我国证券市场的过度的投机性,而作为国家调控经济的重要手段——税收对此缺乏“自动稳定器”的内在调节,而只能靠管理层公布一些重大利好、利空消息来调节证券市场,因而就更进一步加大了我国证券市场的波动幅度,大起大落,带有明

显的“政策市”的特征。另外,对证券交易的价差收入及证券的继承、转赠等行为,也缺乏应有的税收调节,导致新的社会分配不公。

3. 证券交易的税费征收比例不合理,费高于税,不符合证券市场上保护中小投资者利益的原则。现行对股票交易双方征收的印花税比例为4%,而券商对交易双方的收费比例高达5% (不同地区收费标准有差异,厦门地区平均水平为5%)。这一比例明显高于国际上一般的负担水平,直接增加了投资者的投资成本。但券商为了吸引机构、大户在本处开户,往往给予机构、大户一定比例的“佣金”返还的优惠措施,而广大中小投资者却享受不到此等优惠。这样,使本来处于资金、信息劣势的中小投资者的竞争环境更加不平等。

### 国外证券市场税收制度的借鉴意义

证券市场的健康发展在很大程度上依赖于经济手段和法律手段的调控。税收作为经济手段的一个强有力的工具,对一国证券市场的发展有着非常重要的意义。借鉴国外证券市场税收制度的经验,并结合我国证券市场的现状,

⑦肖鹏:《关于当前开征遗产税的思考》《财会审》1999年第6期。

⑧亦冬:《股市税制的国际比较与借鉴》《涉外税务》1999年第6期。

我们可以从以下几方面入手:

1. 改变印花税的征收环节, 放在发行环节征收。将现行的印花税并入到证券交易税存在的前提下单独设置证券印花税, 这样一可以还印花税的本来面目; 二可以解决一级市场税收调控真空的问题; 三可以避免新的重复征税。具体而言, 就是将“证券发行登记许可证”列入印花税的征税凭证内, 课征印花税。根据我国实际情况, 目前可只就企业或公司债券、股票的发行登记征税, 由债券、股票的购买者负担, 实行主承销商代扣代缴制; 而对于投资基金证券、中央政府债券发行登记则给予免税的待遇。另外, 对于上市公司间接发行的股票, 如配送股和增发新股部分, 仍需要在发行环节课征一次印花税。

2. 开征证券交易税。综观世界各国对证券交易课税的历史, 可以肯定在证券市场发展的初期, 运用该税种对于抑制市场过度投机, 保证市场的平稳运行是很有必要的。结合我国现状, 我国的证券交易税有必要仅对“卖方”征收, 税率为 6%—8% 左右, 在具体措施上要明确持股时间长短与税率差别的数量关系。这样一方面可以吸引资金, 达到鼓励中长期投资的目的; 另一方面, 又可以抑制过度投机, 达到稳定股市的目的。

3. 开征证券交易所得税。证券交易所得税是投资者因买卖证

券而取得的价差收入, 我国现行税制对证券交易的价差收入缺乏应有的税收调节, 对这部分所得应不应征税, 在国外是逐渐增多的, 如国库券、企业债券、股票、投资基金等, 其中尤以股票的交易最为活跃。尽管证券交易是一种风险性极强的投资行为, 但这种行为毕竟引发了社会财富的再分配, 造成新的社会分配不公。因此, 我国应开征此税, 对过高的价差收入作适当的调节。借鉴国外经验, 该税要视不同情况区别征收, 并在设计时充分考虑到能有效抑制短线投机, 鼓励长期投资。目前比较简单和可行的构想如下: ①对正常交易所得不征税, 但被认定为营业性交易(投机)的证券利得予以课税。②对营业性交易的判定标准是: 以一个股东帐户为基准, 该帐户在一个公历年度交易次数超过 30 笔或转让股票票面总价值超过某个数量指标, 即判定为营业性交易。同时结合不同的纳税人(投资基金、机构、自然人等)设定不同的差别税率; 按不同的证券持有期限规定一系列的减免税措施。

4. 改进证券投资所得(利息、股息、红利)的征税规定。利息、股息、红利的征收范围应用包括股票、可转换债券、企业债券、商业银行发行的金融债券和投资基金债券等, 国债的投资收入可暂不征税。税率设计上按法人和个人分别适用 33% 和 20% 的比

例税率。

5. 关于证券财产税制的设计。有价证券财产属于无形资产, 按国际惯例, 常采用课征遗产税与赠与税的办法。从税源基础及征管方面看, 我国开征遗产税和赠与税的条件已基本具备。在遗产税和赠与税的设计上, 可将证券财产价值计入应税财产的总额计征, 税率上可采用超额累进税率。

总之, 建立证券市场税收制度体系, 应抛开税种的界限, 不但要有专门针对证券市场设立的特殊税种, 如证券交易税、证券交易所得税, 而且要广泛借助其它的相关税种, 如印花税、企业所得税和个人所得税。使该体系的税收调控能涵盖全部证券市场, 包括发行、交易、转让市场, 能从规模和结构上对我国证券市场进行全方位的调节, 实现我国证券市场的平稳、健康发展。⑩

#### 主要参考文献:

①严武、李汉国、吴冬梅等著:《证券市场管理国际比较研究》, 中国财政经济出版社 1998 年版。

②曹雪琴著:《税收制度的国际比较》, 学林出版社 1998 年版。

③国家税务总局税收科研所编译:《外国税制概览》, 中国税务出版社 1998 年版。

④孙执中主编:《战后日本税制》, 世界知识出版社 1996 年版。

作者单位:厦门大学财政金融系

厦门市正达信证券咨询有限公司